

学校编码: 10384  
学 号: 32120131150604

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_  
UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

社会规范、环境污染与审计定价：  
来自中国资本市场的经验证据

Social Norms, Environment Pollution and Audit Pricing:  
Empirical Evidence from China

陈秀婷

指导教师姓名: 李培功 副教授

专 业 名 称: 财 务 学

论文提交日期:

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2016 年 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于  
年    月    日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年    月    日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

社会规范是联通宏观社会结构因素与微观个体行为之间的桥梁，通过影响个体的偏好，社会规范对个体行为具有重要的制约和引导作用。在当前我国法律制度尚不完善，而社会失范和社会规范重构现象并存的情景和现实约束下，借助社会规范来调节社会成员的行为无疑是一种不错的选择。然而，受到研究方法和研究工具缺失的影响，加之传统研究范式将社会规范视为既定社会条件而忽视，社会规范在我国财务金融学术领域一直没有得到应有的重视。为了弥补以上不足，本文着重研究了社会规范对我国资本市场发挥作用的方式及其可能产生的影响，为解决我国经济转型阶段资本市场发展过程中的社会失范问题提供相应建议。

以环境治理和环保社会规范的强化为研究背景，以我国全部非金融类上市公司为研究样本，分别以重污染和环保企业作为对违背和遵守社会规范的度量，本文观察这两类企业的审计费用情况，从审计定价的角度实证检验社会规范对我国资本市场和公司财务行为的影响。研究发现，在控制企业收益、风险、规模、业务复杂性、行业等因素后，重污染企业因偏离环保社会规范，机构投资者更少持有其股票，更少受到分析师的关注，因此面临更强的信息不对称情况等，而使其审计费用显著高于其他企业；与之相反，在其他条件不变时，环保企业的审计费用与其他企业并不存在显著差异。以上发现表明，社会规范对审计定价的影响具有非对称性，一方面较高的审计费用的确惩罚了偏离环保规范的重污染企业，但另一方面，遵循环保规范的环保企业并没有获得低审计费用的奖励。在横截面上看，受社会规范约束越强的地区的重污染企业的审计费用越高；而从时间序列上看，公众环保意识越强的年份，重污染企业的审计费用也越高。进一步，以中共十七大为分界点，本文发现，十七大后，在我国环保立法及环保部门执法强度没有发生显著变化的情况下，重污染企业的审计收费显著提高。这一发现暗示，正式法律制度对重污染企业高审计费用的解释力度有限，重污染企业更高的审计费用主要是受到环保社会规范的影响，社会规范在正式制度之外能够对我国的资本市场产生影响。

关键词：社会规范；环境污染；资本市场；审计定价

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

Social norms bridge the gap between macro social structural elements and micro individual behaviors. By influencing one's preference, social norms exert strong impacts on individual behaviors. Under the circumstances of incomplete and underdeveloped legal systems, and booming phenomena of social anomies which going hand in hand with the restructuring of social norms, social norms may help to adjust people's behaviors for good. However, the lack of research methods and research tools, as well as the momentum of traditional paradigm regarding social norms unchanged hinge the development of social norm theory in finance field. So, this essay empirically examines the impact of social norms on capital market entities within the context of transitional institution and the history of China's capital market, and provides implication to solve the problem of social anomies.

Within the context of environment governance and the strengthening of environment protection social norm, using database of all A share listing firms from the year 2003 through 2014, the essay firstly separates heavily polluting firms and environmental friendly firms while using them as the measurement of deviating from social norms and obeying social norms, based on which this paper examines the impact of social norms on corporate audit pricing between the two different kinds of firms. Results indicate that after controlling firm-level variables, polluting firms are less held by institutional investors and less covered by analysts while audit fees of heavily polluting firms are statistically significantly higher than those of the other firms, which resulting from deviating from environment protection social norm. However, audit fees of environmental friendly firms are not statistically significantly different from those of the other firms, all else equal. Further, the essay reports that, cross-sectionally, the stronger the social norms are within a province, the higher the audit fees of polluting firms in that province. Time-serially, the stronger the environment protection awareness of public society in a certain year, the higher the audit fees of polluting firms in that year. In sum, social norms have an asymmetric impact on audit pricing. On one hand, social norms punish heavily polluting firms by raising their audit fees; on the other hand,

social norms don't reward environmental friendly firms by lowering their audit fees. In order to isolate the law effects from social norms, the essay separates our full sample by the political event of 17th CPC National Congress. Results show that audit fees after the National Congress are statistically significantly higher than those before while the environmental legislation and enforcement do not change dramatically, which implicitly indicates that our results are mainly driven by social norms rather than law. Social norms work outside the formal institutional framework.

Key Words: Social Norms; Environment Pollution; Capital Market; Audit Pricing



# 目录

摘要.....	I
Abstract.....	III
Contents.....	VII
<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
第一节 研究背景与研究意义.....	1
第二节 研究内容及研究框架.....	4
第三节 研究贡献和创新.....	8
<b>第二章 文献回顾</b> .....	<b>10</b>
第一节 社会规范及其影响.....	10
第二节 社会规范的作用机制.....	15
第三节 社会规范与财务学研究.....	16
第四节 社会规范的度量.....	19
<b>第三章 制度背景与研究假设</b> .....	<b>21</b>
第一节 中国社会规范的解构和重构.....	21
第二节 中国的环境问题.....	24
第三节 理论推导与基础研究假设.....	28
<b>第四章 研究设计</b> .....	<b>32</b>
第一节 样本与数据来源.....	32
第二节 变量定义与描述性统计.....	32
<b>第五章 实证研究结果与分析</b> .....	<b>38</b>
第一节 偏离社会规范的影响——重污染企业的审计定价.....	38
第二节 遵循社会规范的影响——环保企业的审计定价.....	40
第三节 社会规范约束强度的空间差异对审计定价的影响.....	42
第四节 社会规范约束强度的时间差异对审计定价的影响.....	45

第五节 进一步检验 .....	47
第六章 研究结论和研究不足及展望 .....	50
第一节 研究结论 .....	50
第二节 研究不足及展望 .....	51
附录 .....	53
附录 1：社会规范对重污染企业的分析师关注度的影响 .....	53
参考文献 .....	55
致谢词 .....	60

## Contents

<b>Chapter 1: Introduction.....</b>	<b>1</b>
Part 1 Research Background and Research Significance.....	1
Part 2 Research Ideas and Research Framework.....	4
Part 3 Research Contribution and Innovation.....	8
<b>Chapter 2: Literature Review.....</b>	<b>10</b>
Part 1 Social Norms and Its Influence.....	10
Part 2 Functioning Mechanisms of Social Norms.....	15
Part 3 Cross Research of Social Norms and Finance.....	16
Part 4 The Measurement of Social Norms.....	19
<b>Chapter 3: Institutional Background and Research Hypotheses.....</b>	<b>21</b>
Part 1 The Deconstruction and Reconstitution of Social Norms in China.....	21
Part 2 Environment Problems of China.....	24
Part 3 Theoretical Derivation and Research Hypotheses.....	28
<b>Chapter 4: Research Design.....</b>	<b>32</b>
Part 1 Sample and Data.....	32
Part 2 Variable Definitions and Descriptive Statistics.....	32
<b>Chapter 5: Empirical Results and Analysis.....</b>	<b>38</b>
Part 1 Social Norms and Auditing Pricing of Polluting Firms.....	38
Part 2 Social Norms and Auditing Pricing of Environmental Friendly Firms.....	40
Part 3 Cross-Sectionally Research of Social Norms.....	42
Part 4 Time-serially Research of Social Norms.....	45
Part 5 Further Research.....	47
<b>Chapter 6: Research Conclusion and Perspective.....</b>	<b>49</b>
Part 1 Research Conclusion.....	50
Part 2 Research Limitations and Perspective.....	51

<b>Attachment.....</b>	<b>53</b>
Social Norms and Analyst Coverage Receiving By Polluting Firms.....	53
<b>Reference.....</b>	<b>55</b>
<b>Acknowledgments.....</b>	<b>60</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景与研究意义

2015年9月底，中共中央政治局常委、中纪委书记王岐山在考察龙岩客家土楼的客家家训馆时指出，客家家训传达着“忠孝仁义礼智信，修身齐家治国平天下”的哲理，教诲后人修行品德、勤俭廉洁、热爱国家，而这些正是客家裔孙世代传承的为人处世的普世规范。中央纪委网站已经开设“中国传统中的家规”等栏目，中纪委此举的目的就在于从中国优秀传统文化中挖掘廉洁修身的规范根源，督促官员干部遵守廉洁从政的规范。由此可见，在政策导向上，中央高层对在当代中国重塑社会规范以促进社会健康发展和维持社会秩序的重视。

社会规范<sup>1</sup>是指个人行为的效用一定程度上依赖于其他社会成员的信念和行动（Akerlof, 1980）。社会学家相信，人类生活被社会规范指导（Gorman, Wilson and Miller, 2008），甚至表现出偏离理性和利己主义假说的倾向（Akerlof, 1980）。因此，不同于传统经济学家对理性经济人及其追求利益最大化的假设，社会规范基于人是社会人，人具有社会属性为基础假设，即个人在社会化过程中产生的人际互动不可避免地会制约和改变个体偏好和决策过程（Coleman, 1990; Ostrom, 2000; Glaeser and Scheinkman, 2003; Festre, 2010），如个体会关注自身的声誉、自尊、社会地位、是否受尊重、是否被他人认同等，从而对大范围市场参与者的经济行为和结果产生重要影响（Smith, 1790; Akerlof, 1980; Greif, 1993; Bernheim, 1994; Akerlof and Kranton, 2000）。Akerlof（1980）最早将社会规范纳入传统经济学模型分析当中，认为劳动力市场存在的群体歧视偏好的社会规

---

<sup>1</sup>对于社会规范的定义，本文主要参照 Akerlof（1980）的观点，即认为个人行为的效用一定程度上依赖于其他社会成员的信念和行动。在具体内容的界定上，认为社会规范包括除法律法规等正式制度外，如一般行为规范、惯例、习俗、风俗、宗教规范、道德等会对个体行为产生约束的非正式制度，其执行和维系主要依靠内心的价值情感约束或者社会其他成员的制裁。该内容界定主要参考：社会学领域 Cialdini and Trost（1998）的定义，即‘Characterize social norms as rules and standards that are understood by members of groups, and that guide and or constrain social behaviors without the force of laws’；以及参照法学领域 Coffee（2001）的定义，即‘Norms are often defined as informal rules of conduct that constrain self-interested behaviors but that are not enforced by any authoritative body that can imposed a sanction’。

范能够解释新古典经济理论中关于失业和劳动力市场无法达到出清价格的问题。基于此，Akerlof（1980）还进一步认为社会规范能够解释很多传统经济学模型所无法处理的问题，后续关于宏观经济增长（Cole, Mailath and Postlewaite, 1992）、小费现象（Azar, 2007）、国家福利制度安排（Lindbeck, 1997）、公民自觉纳税行为（Bobek, Hageman and Kelliher, 2013）等与社会规范的交叉研究均证明了这一点。

除了基于人的社会属性外，社会规范的重要性还表现为其作为法律外的一种非正式制度所产生的影响。在现代社会，法律越来越替代其他方式，成为社会重要的治理方式，但法律不是没有边界的，社会行为的引导，也需要社会规范、道德、习惯和信仰等，协调行为预期。从法学的角度分析，该领域社会规范研究鼻祖 Ellickson（1994）明确将社会规范作为社会控制五大体系的重要组成部分，认为过度强调法律可能导致法律更多但秩序更少；而在一个不存在法律和最低限度的政府的世界中，某种秩序依然会存在，这种秩序大约会表现为对于社会规范的日常遵守和对违规者施加的集体惩罚（Poner, 1997）。从制度经济学的角度分析，North（1990）认为体现于习俗、传统和行为准则中的非正式约束因嵌存于社会中，存在于社会成员的内心信念当中，具有很强的稳固性和惯性，渗透到社会生活的方方面面；作为正式制度，只有当种种惯例所自动调控和规制的市场运行机制出现故障或者毛病的时候才发挥作用（韦森，2000）。Coffee（2001）是最早将社会规范引入财务金融学研究领域的学者，他认为拥有相同法律体系国家的控制权私人收益却存在显著的差异，这是当时新兴热点的法与金融理论（Law and Finance）所无法解释的。正如 Stulz and Williamson（2003）所指出，由于各国政治、历史、文化、宗教、习俗、社会规范等非正式制度存在显著差异，拥有相同法律等正式制度的国家社会经济发展状况仍然会存在很大的差异。因此，如果对社会规范没有足够的了解，就不可能深入理解人类社会的发展和社会成员的行为。

在 Coffee（2001）之后的财务金融学领域关于社会规范的实证研究中，以 Hong and Kacperczyk（2009）的成果为代表，该研究以上市公司是否属于烟、酒、博彩三类企业作为是否遵循社会规范的衡量方式，认为在西方社会，烟、酒、博彩三类企业由于违反社会规范，机构投资者为遵从社会规范会更少持有这类企业的股票，这与现代投资组合理论相悖，社会规范会对资本市场参与者的行为产生影

响(Durand, Koh and Tan, 2013; Fauver and McDonald, 2014; Liu, Lu and Veenstra, 2014)。McGuire, Omer and Sharp (2011) 认为公司总部所在地的宗教规范氛围会影响公司内部文化和管理层决策行为, 宗教氛围越浓厚, 越倾向于遵守诚实的宗教规范, 更少进行财务报告粉饰和盈余管理, 审计师在对其出具审计意见时也会更加谨慎(Dyreng, Mayew and Williams, 2012; Omer, Sharp and Wang, 2012), 因此, 社会规范还能够一定程度上解决公司的治理问题。

尽管社会学、经济学和法学领域的学者均对社会规范的重要性予以了证明, 但由于研究方法和研究工具的缺失(Manski, 2000), 以及传统研究范式将社会社会规范视为既定社会条件而忽视(Coleman, 1990), 传统的研究中仍然很大部分忽视了社会规范对于宏观经济和微观市场参与者行为的影响。在我国的金融财务学领域, 可得资料范围内仅有郑志刚(2007)、李培功和沈艺峰(2011)、金智(2013)等开始尝试性地对社会规范进行了研究, 但研究成果依然和社会规范的重要性不成正比。因此, 认为对社会规范的研究具有较为重要的理论意义。

从现实意义的角度分析, 一方面, 在当代中国, 伴随着改革开放和经济的快速发展, 正处于剧烈的经济转轨和社会转型阶段, 人们的生活方式和价值观念呈现多元化的态势; 另一方面, 近代以来伴随着西方入侵、社会长期动荡和社会变革, 中国几千年的封建社会中形成的以儒家思想为核心的根深蒂固的传统社会规范土崩瓦解, 而新的社会规范尚未确立, 导致社会规范的断层, 人们思想、道德、情感和行为的无序性空前加剧, 在个人欲望不断膨胀的现实环境下, 社会规范和社会伦理的缺失对社会平衡和经济发展的制约作用日益凸显, 诸如环境污染、贪污腐败、食品药品安全、商业诚信、信托责任, 以及教育、医疗、新闻从业人员的失范等“社会失范”<sup>2</sup>现象成为新的社会问题, 构成社会秩序的隐形破坏机制。修法和立法是解决这些问题的主要途径之一, 但是问题总是有新的表现, 法律跟进在后, 穷尽了法律的功用, 却忽视了如良性市场发展机制和社会规范等法律之外的补救功能。事实上, 在缺乏相关市场知识和经验的背景下, 政府在改革政策的设计中, 借鉴甚至移植西方国家的许多制度安排, 加速了市场化的进程, 但是

---

<sup>2</sup> 1983年, Emile Durkheim 在《社会分工论》中第一次提出“失范”的概念。“失范”一般描述的是“旧有的价值观念和行为模式被普遍否认或遇到严重破坏, 逐渐失去对社会成员的约束力, 新的价值观念和行为模式未被普遍接受或尚未形成, 不具有对社会成员的有效约束力, 使得社会成员的欲望和行为缺乏明确的社会规范约束, 形成社会规范权威失落、社会规范真空或规范冲突的社会状态”。

法律等正式制度的完善并非一朝一夕之事。而社会规范的执行依靠社会成员的自觉和自愿，是多数人对少数人的监督执行，极大地提高了违反规则行为被发现的程度，执行成本较低。从这个角度分析，实现正式制度与非正式制度的融合是最有效的制度安排。因此，研究社会规范对于重大社会问题的治理作用，不仅具有重要的理论贡献，也具有现实意义。

综上所述，社会规范是联通宏观社会结构因素和微观个体行为之间的桥梁，通过影响个体的偏好，社会规范对个体行为具有重要的制约和引导作用。我国经济目前正处于重要的转型和换挡阶段，作为经济发展重要保障的法律体系，尤其是在执行层面上仍有许多不足之处，且其完善难以一蹴而就；同时，经济生活中存在着严重的社会失范现象。因此，在法律制度难以短期内完善，而社会失范和社会规范重构现象并存的情景下，社会规范若能起到调节市场参与主体行为的作用，发挥积极的社会和经济治理功能，将有利于和谐社会构建和健康发展。

然而，正如前文所述，由于研究方法和研究工具的缺失问题，要在实证上对社会规范展开研究面临的首要问题就是社会规范的度量（郑志刚，2007）。本文参考李培功和沈艺峰（2011）、金智（2013）的研究，以我国环境治理问题和不断强化的环保规范为背景，以上市公司是否属于重污染行业作为衡量是否遵循社会规范界定方法，并在此基础上进行进一步实证研究拓展。另外，近年来，关于社会规范与公司财务报告的研究成果开始出现（McGuire, Omer and Sharp, 2011），审计行为作为公司财务报告系统的一个方面也日益受到关注（Dyrenge, Mayew and Williams, 2012; Omer, Sharpt and Wang, 2012）；同时，相关研究结果表明，机构投资者更少持有违反社会规范的企业股票，分析师也更少关注这类公司（Hong and Kacperczyk, 2009; 李培功和沈艺峰, 2011），导致此类公司在资本市场面临更强的信息不对称问题和流动性风险，而会计师事务所的审计行为，包括审计定价，会受到企业所处的信息环境的影响。因此，本文区别于以往的研究，试图从审计定价的角度，探索社会规范是否会对我国资本市场参与者的行为产生影响，从而验证社会规范在我国社会治理中发挥的作用。

## 第二节 研究内容及研究框架

本文以社会规范重要性、执行机制，以及经济学、金融学和财务学领域中关



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.